BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2212 - 19 de Septiembre de 2025

Reporte del Mercado de Granos

El poder de compra de una tonelada de soja en máximos de un año

Matías Contardi – Emilce Terré – Patricia Bergero

La comercialización de soja viene muy adelantada en términos históricos, impulsada por el vigor de la demanda externa. A la gran performance de la exportación industrial, hay que sumarle el redireccionamiento de compras chinas hacia Sudamérica.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Commodities

Perspectivas preliminares para la nueva campaña

Tomás Rodriguez Zurro –Emilce Terré - Patricia Bergero

Un invierno lluvioso por sobre la media histórica favorece, en general, las siembras de gruesa. En base a superficies estimadas y rindes tendenciales, la producción podría alcanzar 146,4 Mt, impulsando exportaciones agro por US$ 34.800 M en la 2025/26.

Commodities

Proyección de la inversión en siembras para la campaña 2025/26

Franco Ramseyer – Emilce Terré

La inversión en las actividades de siembra de los principales cultivos argentinos (soja, maíz, trigo, girasol, cebada y sorgo) para la campaña 2025/26 se proyecta en 13.915 millones de dólares.

Economía

El potencial del SAF para la Argentina

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Un nuevo impulso al agregado de valor y a la sostenibilidad del agro argentino. Qué es el SAF y por qué se demanda cada vez más. Las políticas que se están aplicando en Estados Unidos, Brasil y la Unión Europea.

Economía

Mercado de invernada: La doble cara de los buenos precios, frente al actual contexto interno

ROSGAN

Históricamente, el mes de septiembre es uno de los momentos en que comienza a percibirse en el mercado la escasez de terneros y, por ende, su precio tiende a subir.

Editorial

Convocatoria a Asamblea y Comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2025 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2212 - 19 de Septiembre de 2025

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2212 - 19 de Septiembre de 2025

Reporte del Mercado de Granos

El poder de compra de una tonelada de soja en máximos de un año

Matías Contardi – Emilce Terré – Patricia Bergero

La comercialización de soja viene muy adelantada en términos históricos, impulsada por el vigor de la demanda externa. A la gran performance de la exportación industrial, hay que sumarle el redireccionamiento de compras chinas hacia Sudamérica.

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más importantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. La soja lidera la semana, ya que el poder de compra local tocó máximos de un año (+27% desde la baja permanente de DEX), con pizarra al nivel del FAS teórico y fuerte tracción externa. China redirigió compras hacia Sudamérica y septiembre podría cerrar con casi 1,8 Mt embarcadas (récord mensual), llevando el acumulado de la campaña a 7,1 Mt, el mayor en nueve años. Aun así, exportación e industria deben originar 11,5 Mt más para cumplir las proyecciones. En trigo, la alta competitividad del FOB argentino permitió encarrilar el programa. Mientras que, en maíz, el ritmo de compras es el más bajo en una década y el programa exportador alcanza 21 Mt, 11% por debajo de 2024 a esta fecha. Con 22 Mt de DJVE y 24,5 Mt compradas, la exportación debería originar 8,9 Mt en lo que queda de campaña para arribar a 33,5 Mt, que es la cifra proyectada a exportar; un desafío que revaloriza la ventana del último trimestre.

1- Perfilándose para embarques récord en septiembre, se recupera el precio disponible de la soja.

El poder de compra de una tonelada de soja en el mercado local llegó a máximos en más de un año y es un 27% más alto desde que se redujeron permanentemente los derechos de exportación.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Durante la semana, la pizarra llegó hasta los USD 300/t, a la par del FAS teórico de la exportación de poroto y derivados. Realmente la alta demanda externa por productos del complejo soja argentino está traccionando fuertemente el mercado interno, **haciendo que la soja sea el grano con más volumen de comercialización diaria**, contexto que lleva a mantener los precios cerca del máximo en la puja constante por originar mercadería, ajustando el margen teórico.

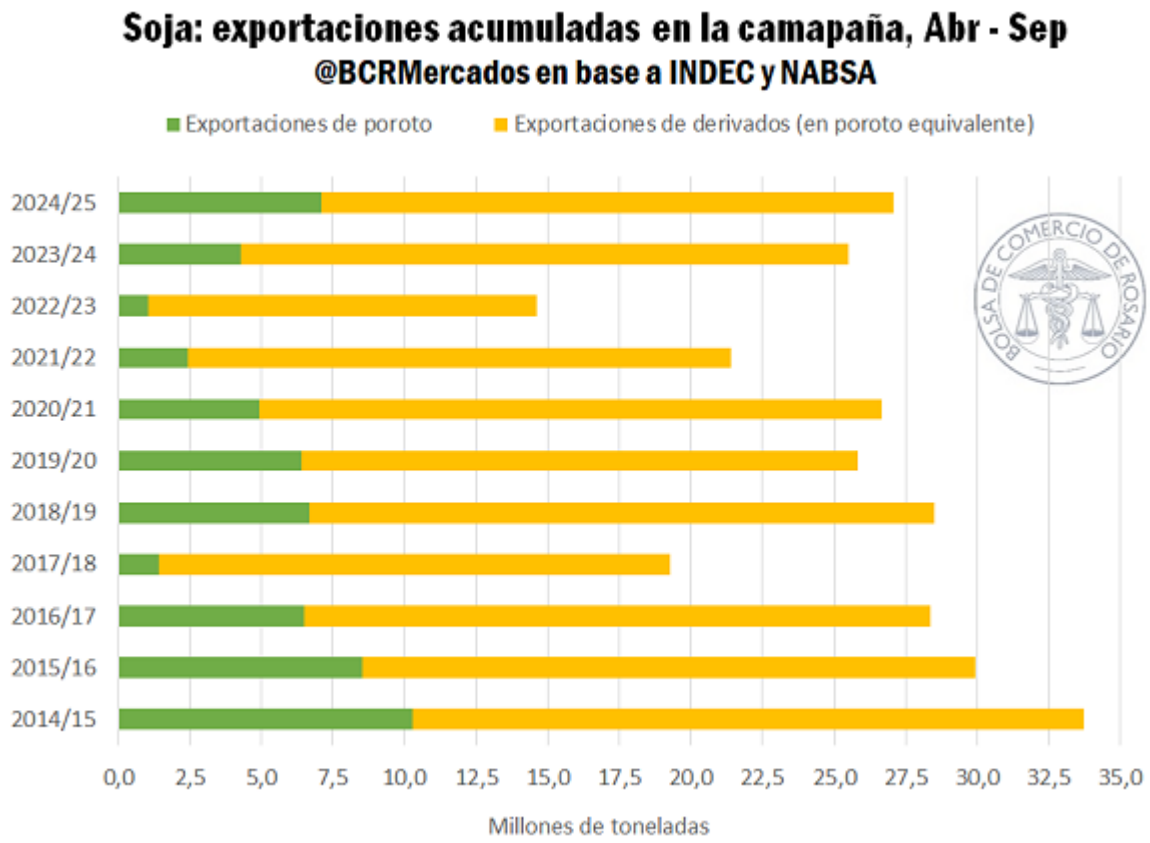
Teniendo en cuenta las exportaciones hasta la fecha y el programa de embarques para todo septiembre, el avance de exportaciones industriales respecto a lo proyectado viene corriendo apenas 2 p.p. por debajo del promedio para esta altura. **Si contemplamos el equivalente de toneladas de soja, sería igual a 20 Mt que, transformadas entre aceite y harina, zarparon hacia el resto del mundo**. Esto es solo 1 Mt menos que el año pasado, pero con la salvedad de que las importaciones de poroto vienen siendo un 16% más bajas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



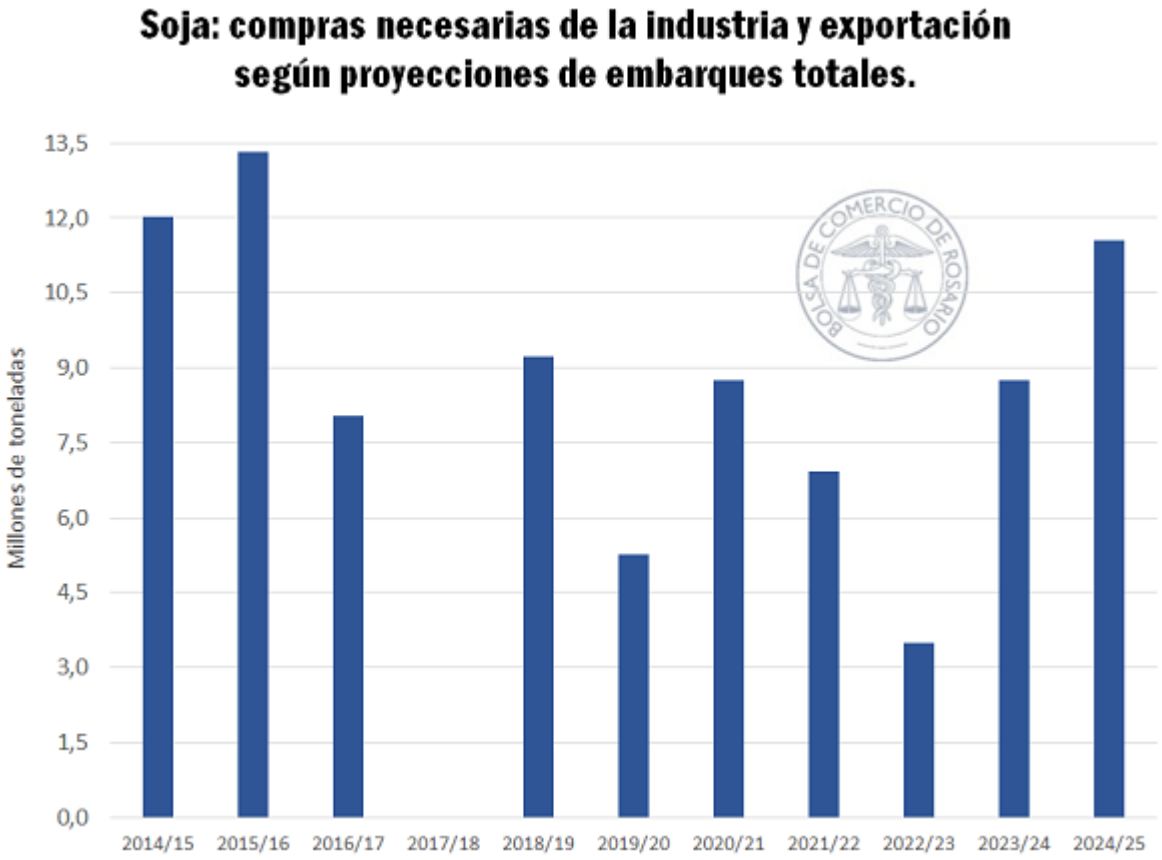
El otro gran *driver* de demanda para el mercado interno es la exportación directa de poroto, que es justamente lo que explica la dinámica de esta campaña. El aluvión de compras chinas está rompiendo con la estacionalidad típica de la demanda por poroto que vimos durante los últimos cuatro años. **Septiembre podría terminar cerca de los 1,8 Mt embarcados de soja, lo que lo convertiría en la mejor performance histórica para el mes, y el acumulado de la campaña llegaría hasta los 7,1 Mt, el máximo en nueve años.** Este volumen más que duplica lo que se exportó en promedio desde la 2020/21.

Esta combinación es lo que mantiene la búsqueda incesante en el mercado interno y, en consecuencia, mantiene los precios competitivos. **El ritmo de comercialización local es, en términos proporcionales a la oferta, el más alto en seis años y aun así, entre exportación e industria, tendrían que originar 11,5 Mt más (neto de importaciones) hasta que termine la campaña para que se materialicen las proyecciones de exportación.** Tanto en términos de volumen como proporcionales, es una cantidad tan abultada como no veíamos en nueve años.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



2- Toma ritmo el programa exportador de trigo

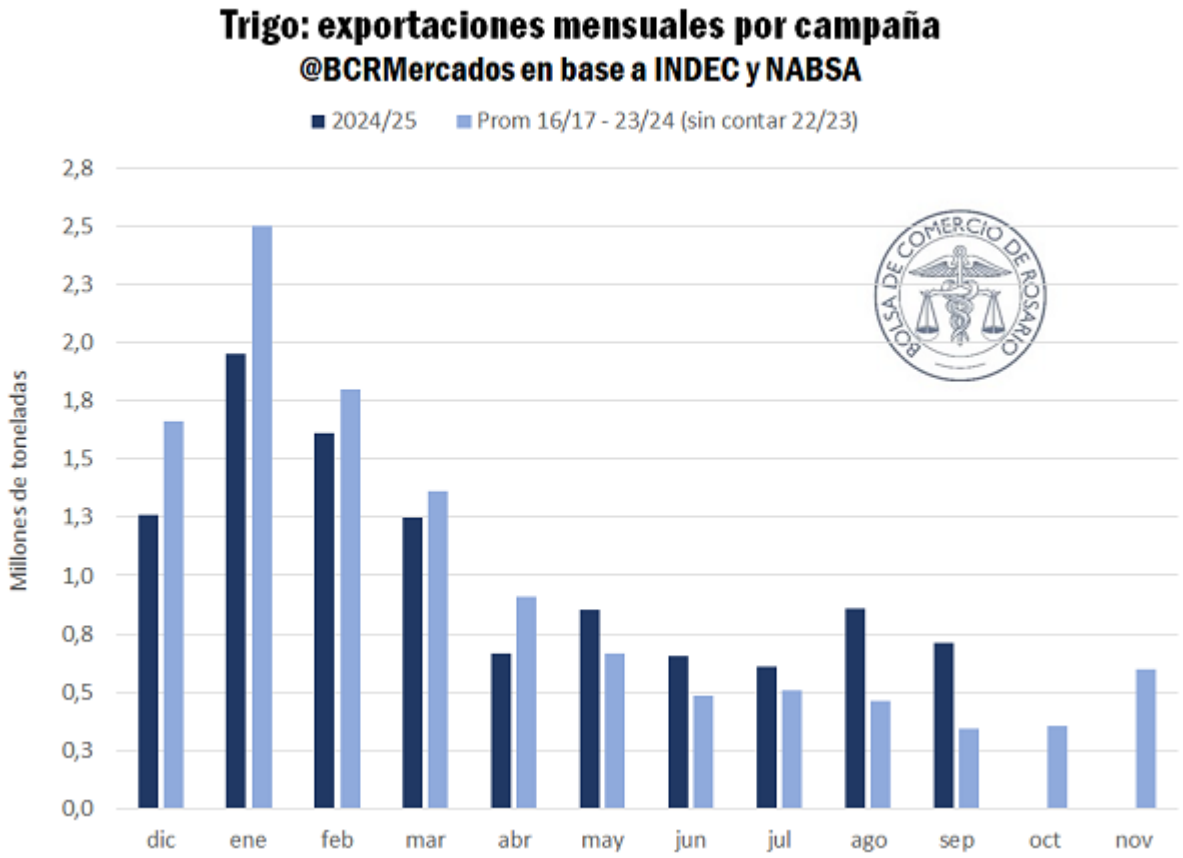
La alta competitividad del trigo argentino le valió para ponerse al día con el programa exportador. **Teniendo en cuenta el line-up hasta septiembre, el acumulado de la campaña llegaría a 10,4 Mt exportado del cereal.** Si bien aún restarían 1 Mt por embarcar entre octubre y noviembre para cumplir con las proyecciones, el sector exportador ya se hizo con más de 12,5 Mt y queda más que cubierto teniendo en cuenta lo esperado y lo declarado en DJVE.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Esta es una gran noticia para el mercado del cereal, sobre todo pensando de cara a la nueva cosecha. Como ya lo anticipábamos en el reporte anterior (ver), la estacionalidad de la exportación se vio afectada por el buen momento del maíz a inicios de la campaña, lo que trasladó más toneladas de trigo hacia adelante y que han estado encontrando destino gracias al FOB argentino que está a la par de los principales orígenes europeos y del Mar Negro.

Así, teniendo en cuenta el promedio de las estimaciones de oferta para esta campaña, **restarían por vender en torno a 5,5 Mt, muy cerca de los 5,2 Mt que se espera pasen para la próxima campaña.** De esta forma, se ha venido ajustando hacia la baja la oferta total esperada para la 2025/26 lo que puede ayudar a quitarle presión bajista en las cotizaciones futuras. En parte esto se refleja en la mejora marginal del FOB negociado a cosecha, que, de llegar a USD 214/t hace unas semanas, ya se recupera y tiende a acercarse hacia los USD 220/t y deja un FAS teórico de USD 185/t para la exportación. El contrato de futuros en A3 también refleja una leve mejora, ajustando cerca de los USD 188/t.

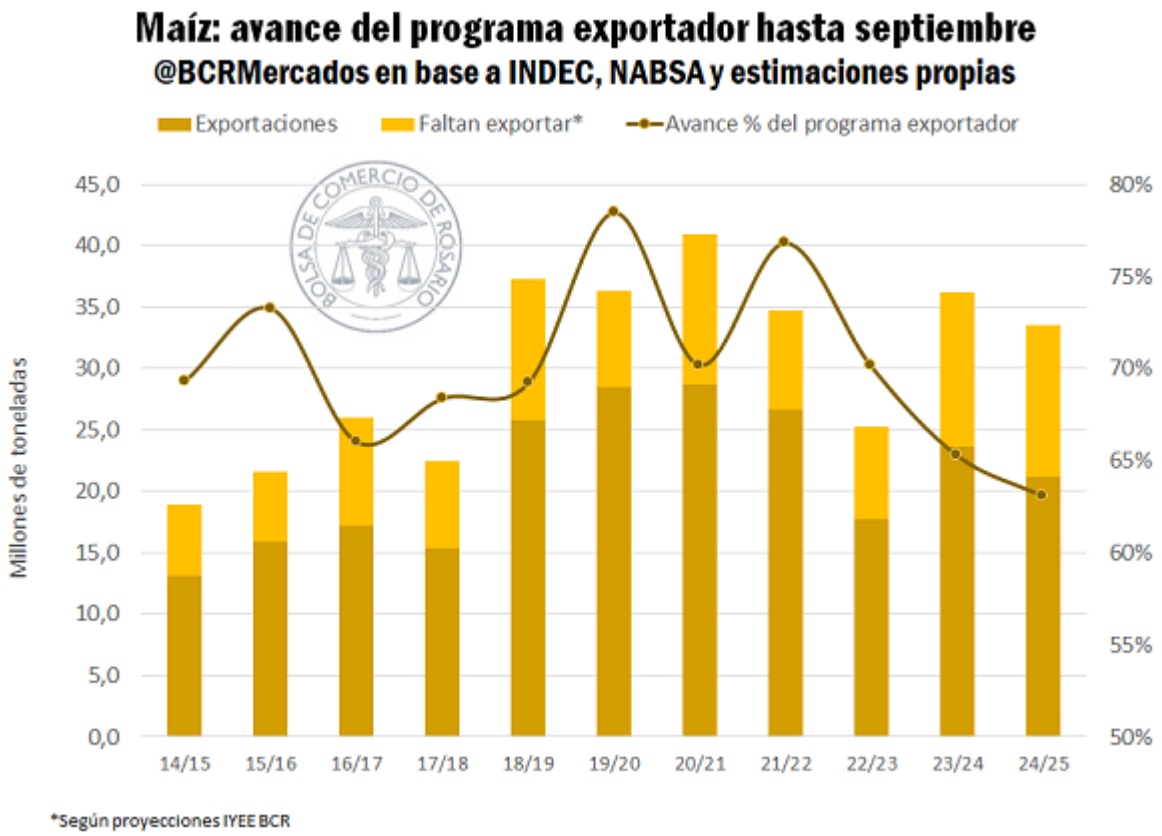
3- Maíz argentino exhibe una lenta salida externa

El ritmo de compras por maíz es el más bajo en diez años. La dinámica de la exportación explica el porqué del retardo en el volumen de ventas. Hasta septiembre solo se exportarían 21 Mt de maíz, 11% menos que el año pasado a esta altura y el avance del programa exportador más lento de la década.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Las registraciones en ventas al exterior están manteniendo la misma dinámica, con solo 22 Mt anotados y compras en el mercado local por 24,5 Mt. El volumen de compras internas suele estar cerca del registrado en DJVE a esta altura, tal como está ocurriendo actualmente, con la salvedad de que para **este año solo se ha registrado el 67% de lo esperado a exportar, cuando suele ser el 90%.** Teniendo en cuenta estos números, para cumplir con las proyecciones de embarques por un total de 33,5 Mt de maíz, el sector exportador tendría que originar en lo que queda de la campaña 8,9 Mt, un volumen inédito para esta altura, ya que duplica el promedio y es 2,3 Mt más abultado que el año pasado, cuando el mercado atravesó una situación similar.

En este sentido, repetir la excelente performance del último trimestre del ciclo pasado se vuelve cada vez más importante. Sobre todo, si tenemos en cuenta el auspiciante escenario productivo para el nuevo ciclo.

Con una superficie sembrada de 9,7 M ha, **los productores argentinos podrían llegar a levantar más de 60 Mt de maíz comercial.** Por ahora las expectativas de stocks iniciales son de 5,3 Mt. Sin embargo, quedará supeditado a la mejora en la exportación hacia fines de año. En materia de precios locales, los primeros precios de exportación negociados hacia el año entrante, para embarcar desde abril, rondan los USD 200/t, USD 15/t por encima de lo que se negociaba el año

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

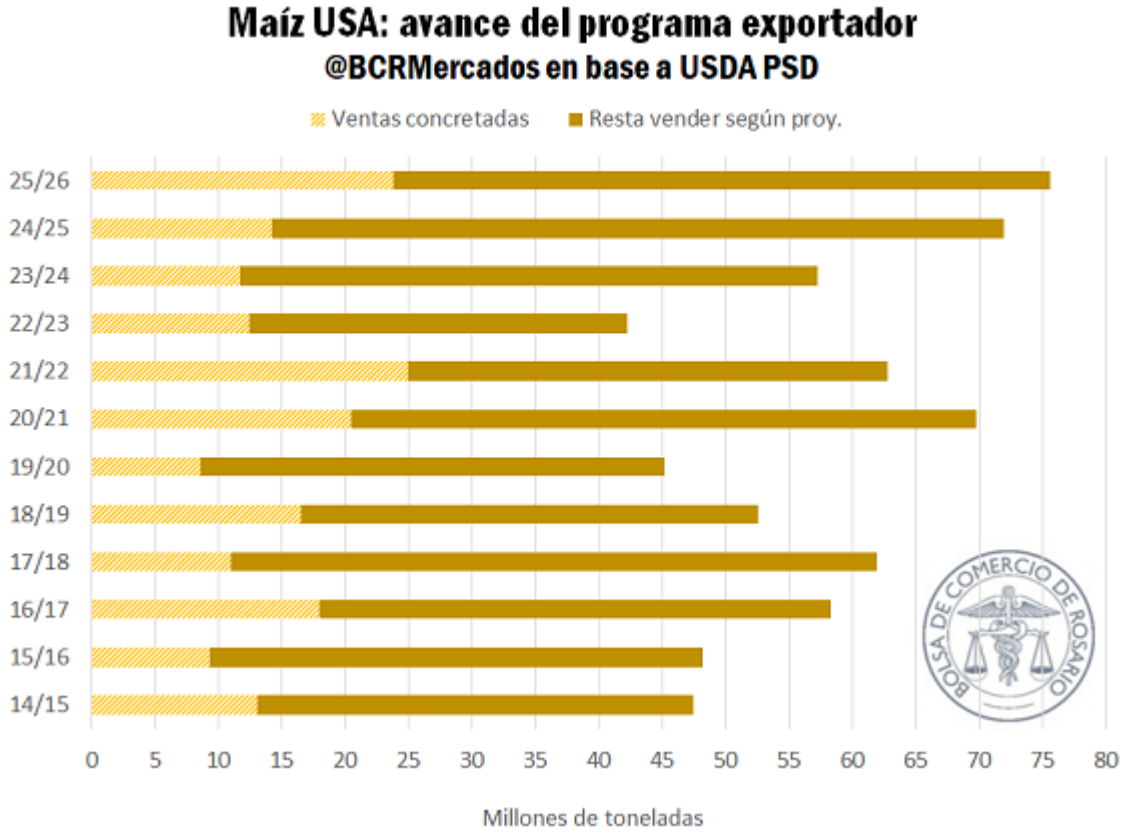
pasado a esta altura. Sin embargo, mientras el FAS teórico de exportación a estos precios alcanza los USD 170/t, en el mercado de futuros se negocia en torno a los USD 177 – 178/t.

Mientras tanto, en Chicago el precio por el cereal se mantiene en torno a los USD 167/t, luego de haber llegado a los USD 169/t el viernes 12 después de la publicación del WASDE. A pesar de que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) volvió a elevar las estimaciones de producción para el nuevo ciclo (ahora en 427 Mt), el recorte de posiciones vendidas por parte de los fondos (aprovechando la caída inicial de los contratos de futuros inmediatamente publicado el reporte) de cara a la reducción de tasas de la FED durante esta semana le dio aire al precio por el cereal.

Finalmente, la competitividad del FOB norteamericano está llevando a adelantar significativamente el programa exportador de Estados Unidos. Aquellos precios del maíz que hace unas semanas estaban en mínimos de un año despertaron negocios dándole fundamentos a la subida en las cotizaciones. Teniendo en cuenta el último reporte de inspecciones de exportaciones, se habrían realizado negocios de exportación por maíz de más de 23,8 Mt. Éste es el segundo mejor arranque para una campaña norteamericana en su historia y un 86% más que los últimos tres años a esta altura. **En base a las expectativas de exportaciones totales de Estados Unidos para la 2025/26 (75,6 Mt), en tan solo dos semanas de campaña, ya se avanzó con el 32% del programa, muy por encima del 20% de los últimos dos años a esta altura.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2212 - 19 de Septiembre de 2025

Commodities

Perspectivas preliminares para la nueva campaña

Tomás Rodriguez Zurro –Emilce Terré - Patricia Bergero

Un invierno lluvioso por sobre la media histórica favorece, en general, las siembras de gruesa. En base a superficies estimadas y rindes tendenciales, la producción podría alcanzar 146,4 Mt, impulsando exportaciones agro por US$ 34.800 M en la 2025/26.

El productor agrícola argentino se dispone a sembrar la cosecha gruesa, que cosechará en 2026, mientras los cultivos de invierno se encuentran en pleno desarrollo. ¿Cuáles son las proyecciones preliminares en términos de producción, exportaciones y aporte de derechos de exportación del agro el próximo año?

1- Producción: la proyección preliminar alcanza 146,4 Mt

Proyecciones preliminares para la producción de granos en Argentina - Campaña 2025/26

Cultivo	Superficie sembrada 2024/25 (M ha)	Superficie sembrada 2025/26 (M ha)	*Variación interanual*	Producción 2024/25 (M tn)	Producción 2025/26 (M tn)	*Variación interanual*
Soja	17,8	16,4	*-8%*	49,5	47,0	*-5,1%*
Maíz	8,3	9,7	*17%*	50,0	61,0	*22,0%*
Trigo	6,9	6,9	*0%*	20,1	20,5	*1,9%*
Girasol	2,2	2,5	*14%*	4,7	5,1	*9,6%*
Sorgo	1,0	0,9	*-13%*	2,9	2,1	*-28,8%*
Cebada	1,7	1,5	*-12%*	4,9	4,9	*0,4%*
Maní	0,5	0,4	*-19%*	1,8	1,6	*-9,0%*
Otros (*)	4,2	4,1	*-2%*	4,2	4,1	*-2,4%*
Total	**42,6**	**42,4**	***0%***	**138,1**	**146,4**	***6,0%***

(**) Alpiste, Arroz, Avena, Centeno, Mijo, Trigo Candeal, Cartamo, Colza, Maní, Algodón y Porotos.

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario y SAGyP

Tal como publica GEA-BCR en su último informe mensual, luego una sucesión de años en los que las condiciones a la siembra no resultaban las ideales producto de primaveras secas y frías y varias "Niñas" en el medio, se lanza la siembra de la 2025/26 con un escenario más auspicioso: hay agua en los perfiles, lo cual resultaría de alguna manera beneficioso para los cultivos de invierno. También es un buen inicio para la cosecha gruesa; habrá que ver si aquellos lotes con

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

excesos pueden escurrir el agua en las próximas semanas para dar lugar a que se concreten las intenciones de implantación.

Partiendo en orden cronológico, los cultivos de invierno se vieron afectados por factores climáticos en el comienzo de su ciclo. El exceso de humedad en los suelos a la hora de la siembra limitó el avance de las coberturas, particularmente para el trigo. Inicialmente se estimaba un área récord en 4 décadas, de 7,2 M ha; no obstante, la superficie finalmente implantada se estima en 6,9 M ha, con una potencial producción de 20,5 Mt, levemente por encima del ciclo anterior.

Fuera de este inicio en la largada, el trigo se viene desarrollando en un buen ambiente. Reporta GEA-BCR que "los lotes exhiben condiciones buenas a excelentes, predominando la calificación muy buena. El potencial de rindes que hay en Argentina en este inicio de setiembre es inédito." En cuanto a la cebada, se estima que la producción pueda alcanzar 4,9 Mt, un volumen idéntico al obtenido en la campaña anterior.

En lo que respecta a los cultivos de verano, con abundante agua en los perfiles al inicio de las siembras las decisiones de los productores para este año apuntan a un incremento en la superficie de maíz que alcanzaría 9,7 Mhas totales y 8 Mhas destinadas a grano comercial (vs. 8,3 Mhas y 7 Mhas en la 2024/25, respectivamente). Esto deja un horizonte de producción que se vislumbra en 61 Mt del cereal (+22% i.a.), un récord histórico. Este incremento responde a un rebote luego de la caída observada en el año anterior por el efecto *chicharrita*.

A diferencia de la tendencia de los últimos años, la decisión es decantarse particularmente por variedades tempranas. Aunque respecto de este tema, el inconveniente está en que si las lluvias de primavera continúan altas se agregan a un suelo que ya viene cargado de agua de un invierno inusual; "el temor incluso es que no se llegue a cumplir con la fuerte intención de siembra de maíz temprano que hay este año", reporta GEA-BCR, y se opte por maíces tardíos.

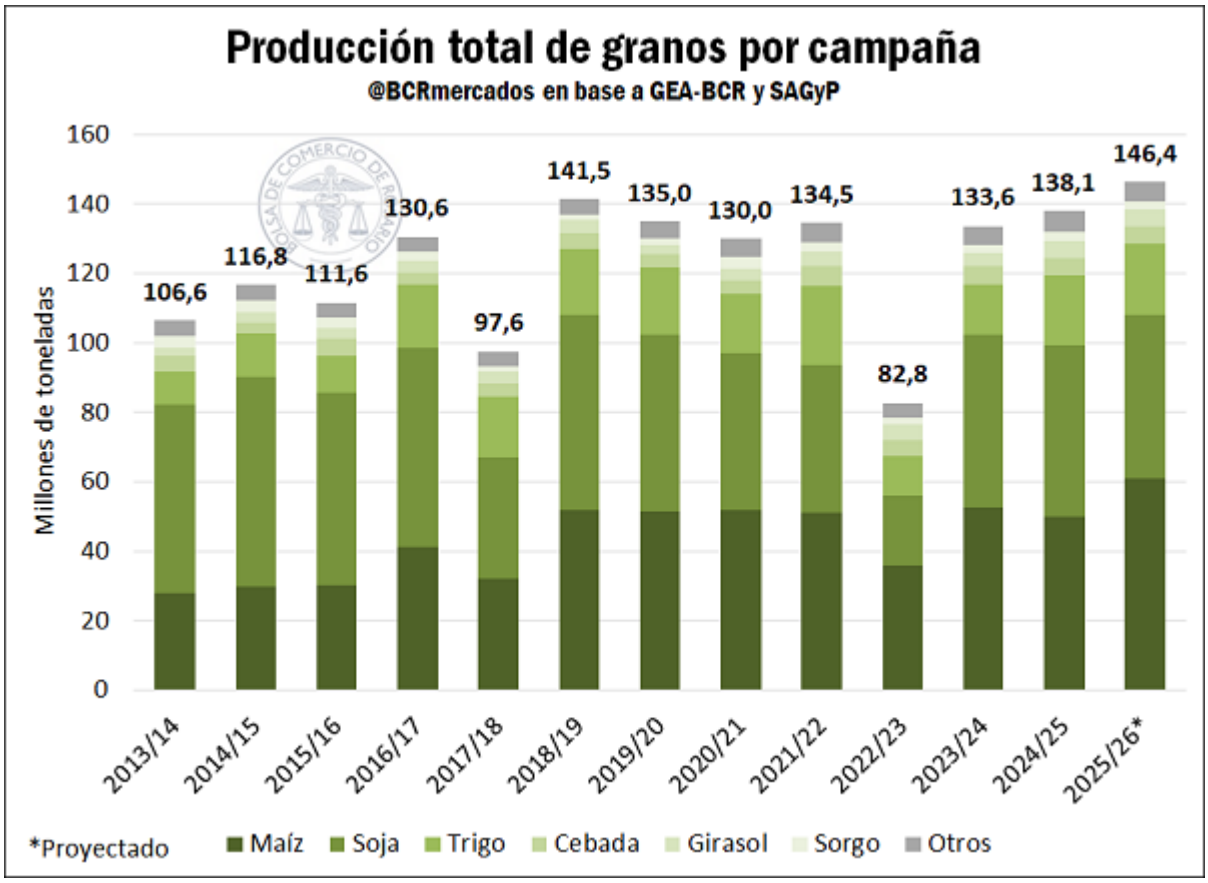
La contracara del aumento en la superficie de maíz es una caída en el área destinada a soja. Se estima que la superficie destinada a la oleaginosa esta campaña se reduzca en 1,4 M ha hasta los 16,4 M ha, lo que deja al cultivo con un horizonte productivo proyectado en 47 Mt para el nuevo ciclo, un 5% menos que en la campaña actual.

La otra oleaginosa fuerte, el girasol, marca una tendencia opuesta a la de la soja. El área sembrada se estima creciendo 14% hasta los 2,5 M ha, el nivel más alto desde la 2007/08. La intención puede ser incluso superior, pero fuentes de mercado alertan sobre la disponibilidad de semillas para abarcar un área mayor. Este número de superficie deja al girasol con una estimación de producción que supere los 5,1 Mt.

Otro de los cultivos que cede área ante el avance del maíz y el girasol es el sorgo, que se estima en 0,9 M ha para la nueva campaña, un retroceso del 13% o 100.000 ha, llevando el guarismo de producción proyectada para la gramínea a 2,1 Mt. Finalmente, entre el resto de los cultivos se destaca un retroceso en el área de maní hasta las 400.000 ha y una producción esperada de 1,6 Mt.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



De esta manera, en base a rindes tendenciales y asumiendo condiciones climáticas normales, la producción total de granos en la 2025/26 podría alcanzar 146,4 Mt, un 6% más que el volumen total obtenido en la campaña previa.

De todas maneras, no debe soslayarse que, respecto de la cosecha gruesa, los números de producción son tentativos, y no sólo deberán efectivizarse los planes de siembra, sino que la determinación de los rindes reales del cultivo dependerá de cómo evolucionen las condiciones ambientales en lo sucesivo.

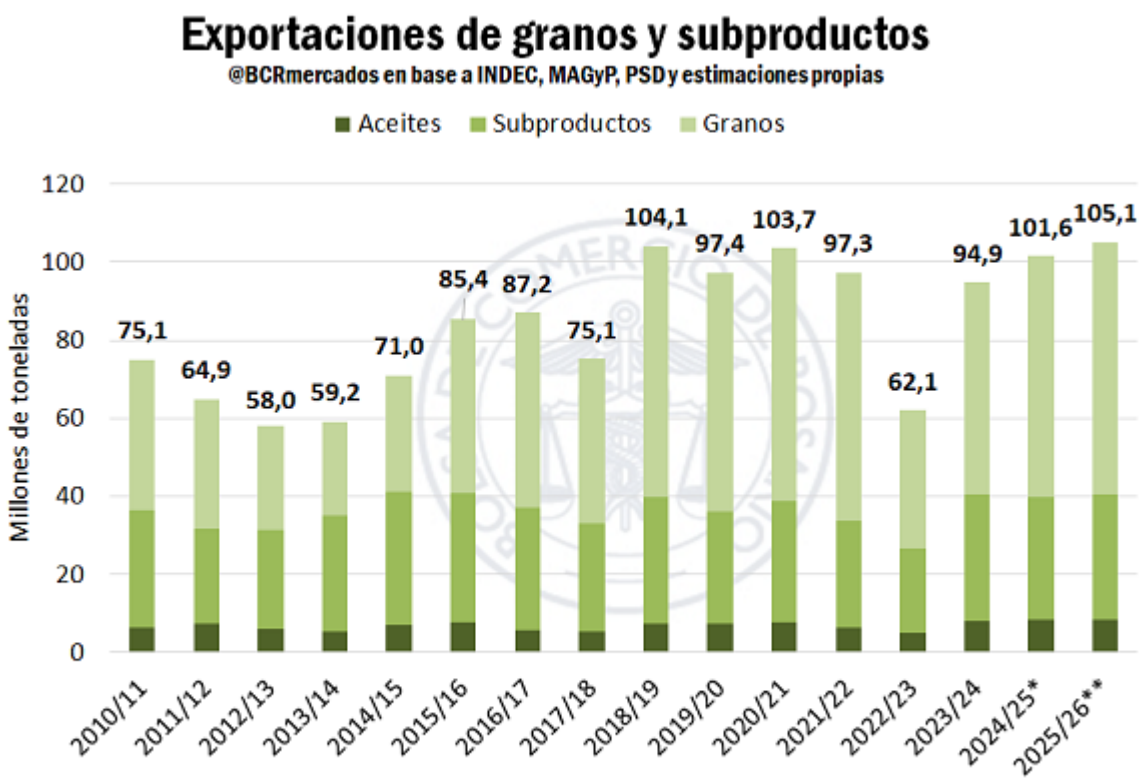
2- Exportaciones: más de 105 Mt en el ciclo, ¿potencial de alcanzar un récord?

Los números de **producción** proyectados para la nueva campaña permiten apuntalar el rol del agro como aportante de divisas genuinas, fundamental para la economía del país. En base a las estimaciones preliminares para la nueva cosecha, se proyecta un **volumen exportable potencial de más de 105 Mt en la 2025/26, algo más de 3,5 Mt más que el total estimado a exportar en el ciclo que corre.**

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



**estimado **proyectado*

Para el ciclo comercial 2025/26 se proyectan envíos al exterior de granos cereales y oleaginosos por un total de 64,7 Mt, con el maíz posicionándose como el principal grano de exportación (40 Mt). Además, preliminarmente se supone que las exportaciones de soja caen a 5,5 Mt de las 9,5 Mt estimadas para esta campaña. Aquí cabe realizar la salvedad de que lo que ocurra en el conflicto comercial entre EE. UU. y China tendrá mucha influencia, ya que si no se acercan a un acuerdo que vuelva a posicionar a EE. UU. como un proveedor importante de poroto para el país asiático, este número puede verse incrementado.

En cuanto al envío al exterior de subproductos y aceites, para la 2025/26 se espera un incremento marginal en ambos casos (+ 150.000 tn de subproductos y +340.000 tn de aceites), fundamentalmente apuntalados por un mayor *crush* proyectado de girasol, que alcanzaría 4,8 Mt y significaría un máximo histórico.

De esta manera, de acuerdo a los precios de exportación proyectados para el próximo ciclo, el aporte del sector en términos de divisas por exportaciones ascendería a US$ 34.800 millones, un valor idéntico al estimado para el ciclo actual. En efecto, el mayor volumen proyectado es compensado por menores precios para los principales granos. La excepción es el valor de los aceites vegetales, para los cuales se estiman precios FOB similares a los niveles actuales para el próximo ciclo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Entre los principales complejos, el sojero se erigiría nuevamente como el exportador líder, con más de US$ 18.600 millones generados por los despachos de granos y derivados, pero también se destaca la fuerte recuperación del maíz, con un aporte de US$ 8.000 millones. El complejo triguero, en tanto, generaría envíos por US$ 2.900 millones. Una mención especial merece el complejo girasol, ya que apunta a generar exportaciones por US$ 2.000 millones y lo dejaría por encima de la marca de la 2021/22, año del boom de precios internacionales

3- El aporte del agro por DEX en 2025 y 2026

Finalmente, en base a los números preliminares de producción, exportaciones y precios vigentes a la fecha, presentamos la estimación preliminar de recaudación por Derechos de Exportación de los principales complejos de granos (soja, maíz, trigo, girasol, sorgo y cebada) para el año 2026. Finalmente, en base a estos números de producción, exportaciones y precios vigentes a la fecha, presentamos la estimación preliminar de recaudación por Derechos de Exportación de los principales complejos de granos (soja, maíz, trigo, girasol, sorgo y cebada) para el año 2026. Es decir, el cálculo está realizado en base a año calendario, a diferencia del análisis precedente de exportaciones que contempla campaña comercial para cada producto.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Se proyecta que el aporte por Derechos de Exportación de las 6 cadenas alcance a US$ 5.300 millones en 2026; ello es, apenas un 1% debajo de lo estimado para 2025. No obstante, tomando lo estimado en dólares al tipo de cambio actual hasta agosto y valuando los meses restantes al tipo de cambio que se explicita en los proyectos de presupuesto recientemente presentado por el gobierno, el incremento en la recaudación alcanza 19%, similar al incremento total en pesos corrientes publicado en dicho proyecto de ley (23%).

Estimación recaudación por Derechos de exportación

Año	DIYEE-BCR* (USD)	DIYEE-BCR* (PESOS)	Presupuesto del Gob.
2025	5.371	6.360.918	8.277.941
2026	5.297	7.547.637	10.167.410
Var. %	-1%	19%	23%

**Sólo contempla granos y derivados del complejo soja, maíz, trigo, girasol, cebada y sorgo*

Cabe realizar la salvedad aquí que la diferencia entre el monto total estimado por DIYEE y el monto presentado en el presupuesto puede ser explicada por otros complejos que tienen gravámenes a la exportación, como el minero y el petrolero-petroquímico.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

Proyección de la inversión en siembras para la campaña 2025/26

Franco Ramseyer – Emilce Terré

La inversión en las actividades de siembra de los principales cultivos argentinos (soja, maíz, trigo, girasol, cebada y sorgo) para la campaña 2025/26 se proyecta en 13.915 millones de dólares.

En el presente informe se proyectan las necesidades de inversión de los productores de granos para encarar las siembras de la campaña agrícola 2025/26. La financiación de estas actividades continúa siendo un aspecto central del negocio agrícola, dado que el esquema productivo requiere importantes gastos anticipados en semillas, fertilizantes, agroquímicos, labores y otros insumos, mientras que los ingresos recién se materializan tras la cosecha.

El análisis considera los costos vinculados a la compra de insumos, siembras y pulverización, y abarca los cultivos extensivos más relevantes: soja (de primera y segunda), maíz (temprano y tardío), trigo, girasol, sorgo y cebada, tanto cervecera como forrajera.

En relación con campañas previas, el valor en dólares de los insumos se presenta mayormente estable respecto al año anterior, más allá de la volatilidad cambiaria. Se mantienen, asimismo, por debajo de los picos alcanzados en 2022, cuando se desató la guerra ruso-ucraniana. No obstante, la superficie destinada a granos en Argentina se mantendría en valores históricamente altos, lo que implica que el volumen total de inversión requerido por el sector seguiría ubicándose entre los más significativos de la serie.

La campaña agrícola 2025/26 se encamina a sostener un nivel de siembra históricamente alto: se proyectan **37,8 millones de hectáreas** entre trigo, cebada, girasol, maíz, soja y sorgo, lo que representa el **tercer mayor registro de la historia** considerando este conjunto de cultivos.

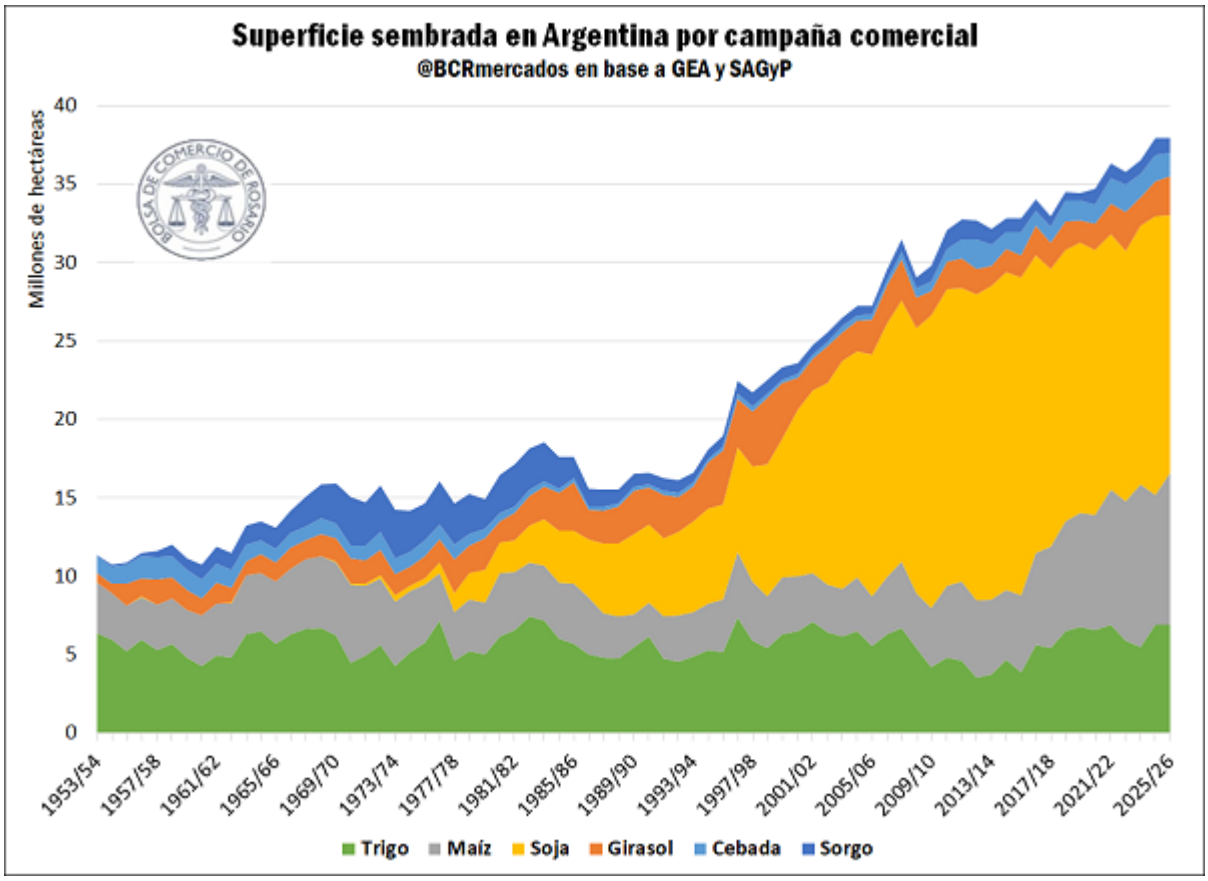
Dentro de la gruesa, sobresale el maíz, con 9,7 millones de hectáreas que permitirían alcanzar una producción potencial de 61 millones de toneladas. Este crecimiento se da en paralelo a una reducción interanual del 7% en el área de soja, que bajaría a 16,4 millones de hectáreas. También se espera una fuerte expansión del girasol, que alcanzaría 2,5 millones de hectáreas.

Por el lado de la fina, el trigo, con 6,9 millones de hectáreas, se ubicaría entre los tres mayores registros del último cuarto de siglo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



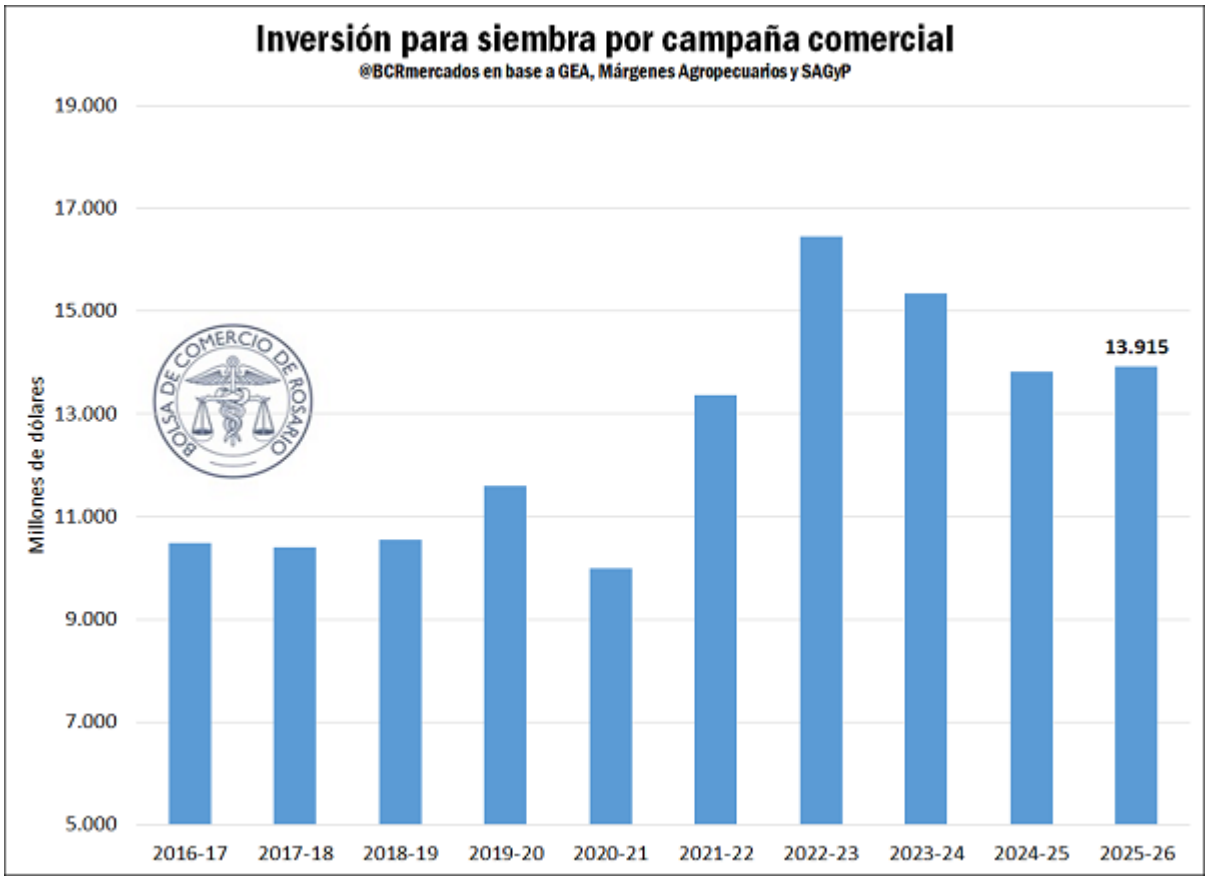
A partir del cálculo de los costos promedio por hectárea de los principales cultivos, utilizando información de BCR-GEA y de la revista Márgenes Agropecuarios, se estima que la inversión total en siembra, pulverización e insumos para la campaña 2025/26 ascendería a **US$ 13.915 millones.** Este nivel se ubica como el **tercero más elevado de, al menos, la última década.** En comparación, representa un leve incremento del 0,1% respecto de 2024/25 y se mantiene 0,8% por encima del promedio de los últimos cinco ciclos agrícolas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

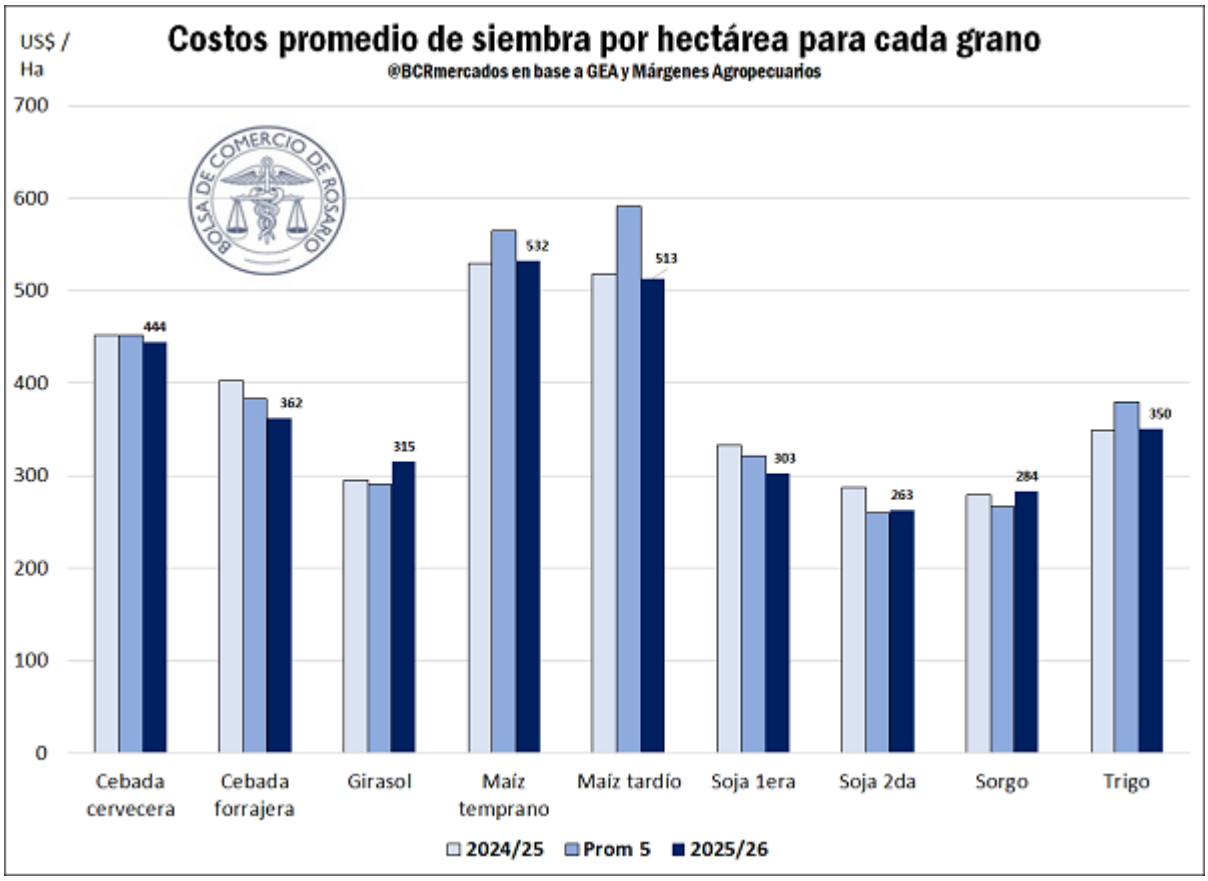
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



El análisis puede desagregarse en el costo promedio de producción por hectárea de cada cultivo durante la campaña 2025/26. De acuerdo con datos de costos de GEA-BCR y de la revista Márgenes Agropecuarios, ponderados para cada grano según la participación de cada delegación en el área sembrada nacional, los valores habrían sido: US$ 444 para la cebada cervecera y US$ 362 para la forrajera, US$ 315 para el girasol, US$ 532 para el maíz temprano y US$ 513 para el tardío, US$ 303 para la soja de primera y US$ 263 para la de segunda, US$ 284 para el sorgo y US$ 350 para el trigo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Al multiplicar los costos promedio por hectárea por la superficie sembrada estimada para cada grano, con base en datos de GEA, SAGyP y estimaciones propias, se prevé que los productores argentinos afrontarán un costo total de US$ 13.915 millones durante la campaña 2025/26.

El aumento en la proporción de área destinada al maíz, cultivo que requiere una inversión mayor que el resto, eleva el costo global de la campaña. Sin embargo, este incremento se compensa parcialmente con una reducción interanual en el costo por hectárea de la soja.

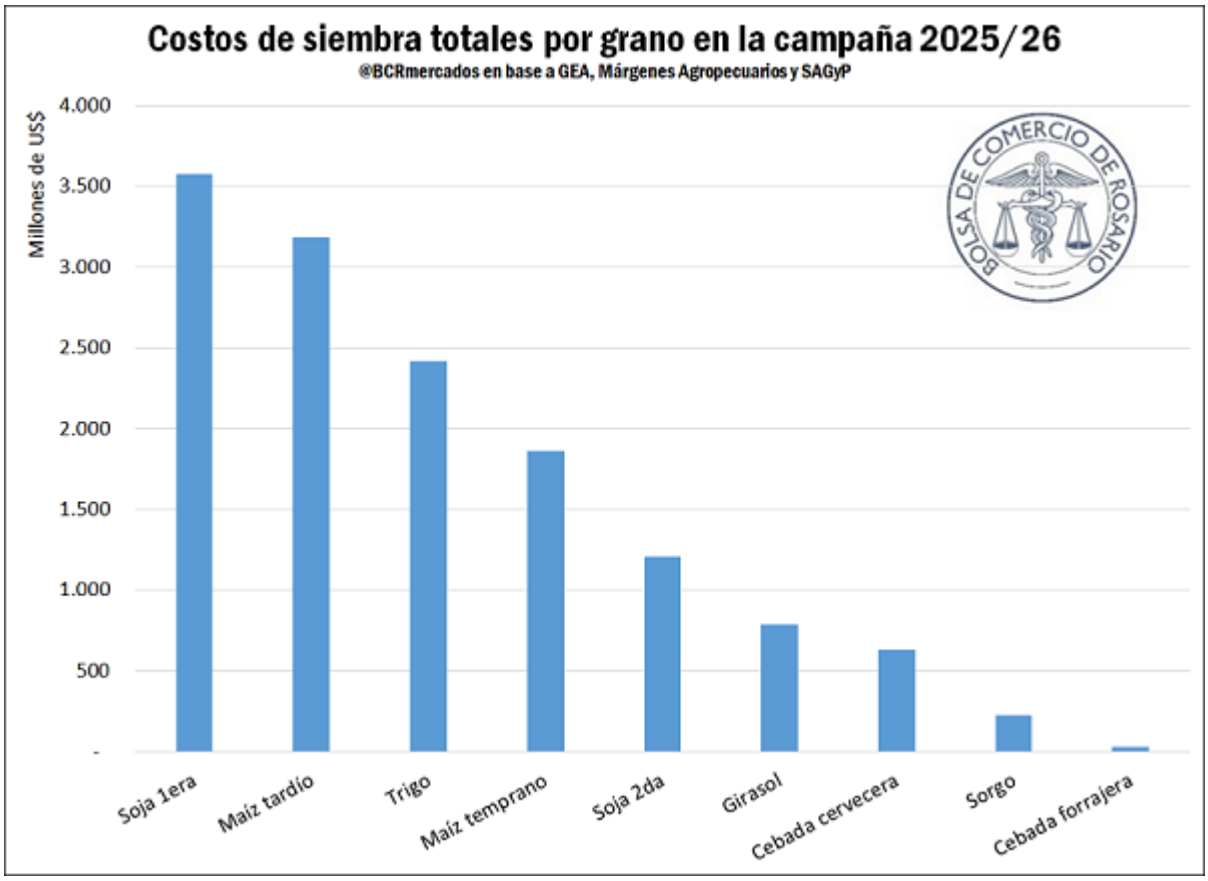
La inversión total se distribuiría de la siguiente manera: US$ 5.042 M en maíz, US$ 4.783 M en soja, US$ 2.416 M en trigo, US$ 787 M en girasol, US$ 633 M en cebada cervecera, US$ 227 M en sorgo y US$ 27 M en cebada forrajera.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En síntesis, la campaña 2025/26 requerirá una inversión total de US$ 13.915 millones, consolidándose como una de las más elevadas de la última década. Este volumen confirma el rol central de la agricultura en la economía argentina, al tiempo que plantea la necesidad de contar con mecanismos de crédito y cobertura que acompañen la magnitud de este esfuerzo productivo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

El potencial del SAF para la Argentina

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Un nuevo impulso al agregado de valor y a la sostenibilidad del agro argentino. Qué es el SAF y por qué se demanda cada vez más. Las políticas que se están aplicando en Estados Unidos, Brasil y la Unión Europea.

El mes pasado YPF y Essential Energy firmaron un acuerdo para reconvertir la refinería de San Lorenzo y crear Santa Fe Bio. Con US$ 400 millones de inversión, la refinería de la región, construida en 1938, se convertirá en una biorrefinería para producir SAF (Combustible Sostenible de Aviación, por sus siglas en inglés *Sustainable Aviation Fuel*) y HVO (Aceite Vegetal Hidrotratado). Se está ante una planta de punta que podrá producir biocombustibles a partir de aceites vegetales, residuos y grasas animales.

Proyectos de desarrollo de SAF como éste permiten profundizar el agregado de valor en cultivos como la soja, el maíz y el girasol, al tiempo que también pueden impulsar el crecimiento de otros cultivos de inmenso potencial bioenérgetico, como la colza, la camelina y la carinata. Además, también puede producirse SAF con grasas animales y los métodos productivos vigentes permiten mucha flexibilidad en los insumos que puede utilizar una misma planta.

Camino a su inscripción en el Régimen de Incentivo a las Grandes Inversiones (RIGI), será el primer proyecto del régimen que apunta a biocombustibles, alineado con la sostenibilidad ambiental y un nuevo impulso a Santa Fe como provincia estratégica para la matriz energética argentina. No conforme con ello, este proyecto espera diversificar e impulsar la matriz exportadora del país, ya que la producción espera destinarse a la exportación.

Pero ¿qué es el SAF y por qué se demanda cada vez más?

En línea con los compromisos de reducir emisiones de carbono por parte de la logística, para el transporte terrestre el foco está puesto a la electromovilidad. Año tras año crece la producción de autos eléctricos y su demanda derivada de minerales críticos, como litio y cobre.

Sin embargo, la electrificación de los aviones o su impulso a través del hidrógeno son opciones que todavía requieren un elevadísimo grado de desarrollo tecnológico y de infraestructura. Esencial para el comercio, el turismo y el intercambio cultural entre naciones, la aviación tiene una alta dependencia de combustibles fósiles. De acuerdo con el Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura (IICA), la aviación es responsable del 10% de las emisiones de dióxido de carbono del transporte a nivel mundial, lo que representa cerca del 3% del total de las emisiones mundiales.

Con este contexto, el SAF emerge como un biocombustible para la aviación que **reduce las emisiones de la aviación cerca de un 80%** respecto al uso de combustibles fósiles. Corresponde destacar que SAF no es un único combustible,

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

sino un conjunto de combustibles que pueden producirse en base a materias primas de origen biogénico (*Biojet fuels*) o sintéticos, pero diferentes del petróleo (*eFuels*).

El método productivo más aplicado a nivel global es el HEFA (*Hydroprocessed Esters and Fatty Acids*), el de mayor desarrollo y uso a nivel comercial según el IICA. Como ruta tecnológica permite maximizar la producción de SAF o de HVO, pudiendo configurarse para jerarquizar una producción o la otra. Hoy en Estados Unidos, protagonista de la producción global de HVO, los incentivos están alineados hacia la producción de dicho biocombustible. Sin embargo, las mismas biorrefinerías también podrían producir SAF con otro esquema de incentivos.

Por su proceso productivo, el SAF en sí contiene los mismos hidrocarburos que el combustible fósil, aunque en este caso obtenidos a través de fuentes menos contaminantes. Por las características de su contenido, no se necesitan masivas adaptaciones de tecnología en aviones para su aplicación. **Puede ser producido a partir de aceites vegetales, aceites usados, cultivos ricos en azúcares como la caña de azúcar y almidones como el maíz, residuos y cultivos no comestibles.** Si bien los aceites vegetales esperan ser los protagonistas de esta etapa inicial del SAF, su despegue de largo plazo espera ampliar su abastecimiento con residuos y materias primas de biomasa.

En noviembre del 2023 tuvo lugar la tercera conferencia de la Organización de Aviación Civil Internacional (ICAO) sobre aviación y combustibles alternativos. Esta organización es la agencia especializada de la Organización de las Naciones Unidas para tratar las temáticas, reglamentos y normas de la aeronáutica mundial. En dicha conferencia se **acordó reducir las emisiones de dióxido de carbono de la aviación entre un 5% y un 8% hacia 2030** mediante energías de aviación más limpias como el SAF.

La propia ICAO es la que ha definido los lineamientos y criterios de sostenibilidad para la utilización de SAF y otros combustibles sostenibles de aviación, con el Esquema de Compensación y Reducción de las Emisiones de GEI en la Aviación Internacional (CORSIA). De acuerdo con dicho esquema, a partir de 2027 todos los Estados que en el año 2018 tenían una participación individual en las actividades de aviación internacional que supere el 0,5% de la actividad total deberán comenzar a reducir sus emisiones de acuerdo con las pautas del CORSIA. Argentina representaba el 0,22% del total en dicho año, por lo que no se encuentra incluida entre los estados que requieren compensación de dióxido de carbono, según ANAC. Sin embargo, está obligada al monitoreo y reporte de emisiones en la implementación del Programa.

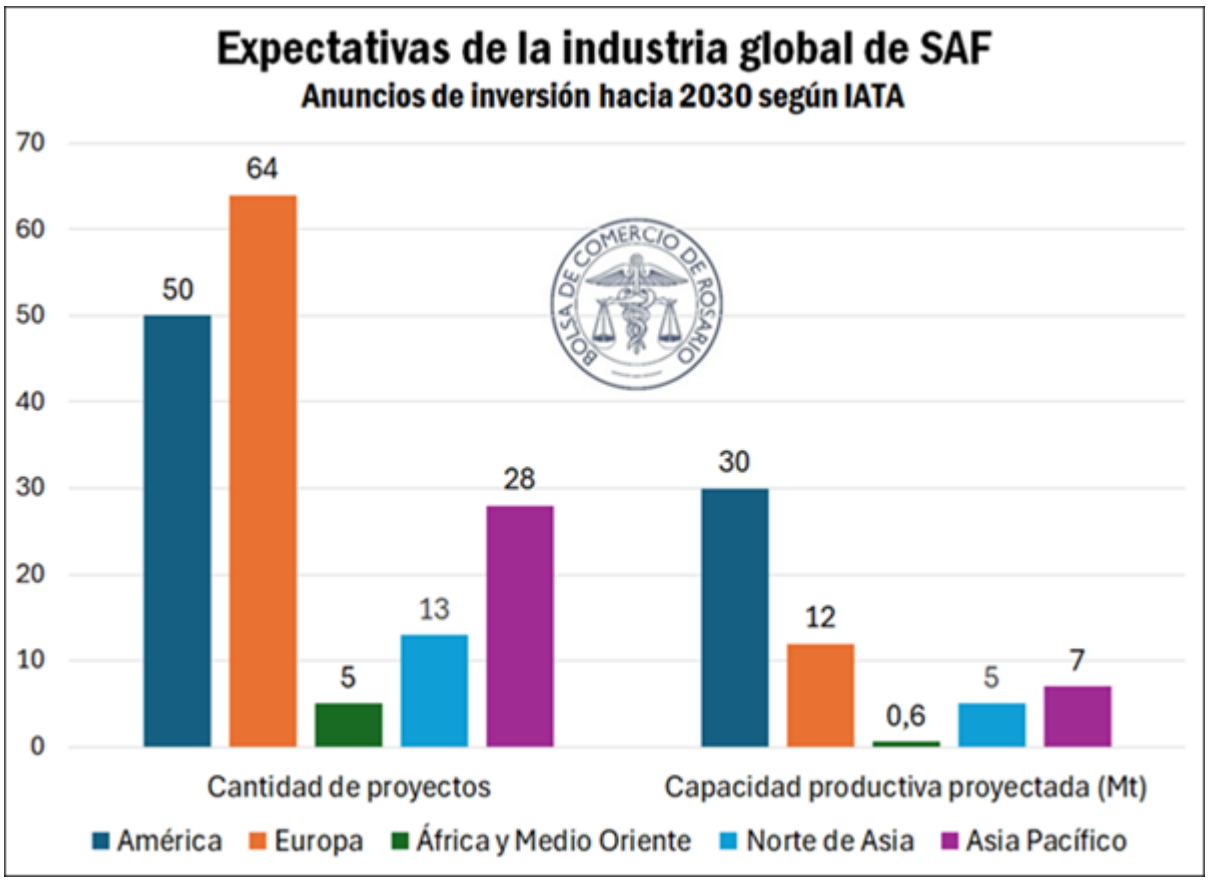
De acuerdo con estimaciones del IICA, se espera que la aviación produzca 682 Mt de dióxido de carbono en 2030. El 5% correspondiente implicaría unas 34 Mt de CO_2 que deberían reducirse a partir del uso de SAF en el marco del CORSIA. Dicha reducción implicaría una producción anual de 14 millones de toneladas de SAF. Para fines de 2024 la producción de SAF fue cercana a 1,5 Mt, lo que representó el 0,5% del total del combustible para aviación. De esta manera, **para cumplirse la mínima meta de emisión comprometida, la producción mundial de SAF debería crecer casi 10 veces en apenas seis años,** según el IICA.

De acuerdo con IATA, la organización internacional integrada por más de 300 aerolíneas de más de 100 países, **el SAF espera contribuir al 65% de la reducción de emisiones de la aviación camino a la neutralidad de carbono en 2050.** De esta manera, estos biocombustibles abren múltiples oportunidades de mercado en el futuro próximo. No sólo las aerolíneas tienen compromisos en la utilización de SAF. Grandes fabricantes de aviones, como Boeing, Embraer y Airbus, se han comprometido a que todas sus aeronaves podrán volar 100% a SAF hacia 2030.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Hoy existen más de 300 proyectos de SAF en 40 países, la mitad de ellos aún en estadios tempranos. No obstante, 160 de ellos esperan estar en funcionamiento antes de 2030, según IATA. Respecto de la capacidad productiva esperada, Estados Unidos espera concentrar el 35% de la capacidad proyectada a nivel global, seguido por un 22% de Europa. También hay avances de proyectos en India y China, protagonistas del desarrollo de estos biocombustibles en Asia.



Para IATA, la producción de SAF se proyecta en 2 Mt en 2025, lo que representa un 0,7% del combustible total utilizado por la aviación. De este total, cerca de 1,2 Mt serían necesarios para cubrir los mandatos de SAF implementados por la Unión Europea y el Reino Unido de Gran Bretaña este año. En este marco, 81 aerolíneas ya han firmado 170 acuerdos para el consumo de SAF.

Además de los lineamientos de organismos internacionales, muchos países han avanzado en políticas específicas hacia la promoción del SAF. El IICA incluye en sus relevamientos a Chile, Estados Unidos, Brasil, Reino Unido, Japón, Noruega, Corea del Sur y Unión Europea, entre otras naciones y/o bloques. Dentro de los múltiples esquemas de políticas, se destacan especialmente tres:

SAF Grand Challenge de EE. UU.: una iniciativa conjunta de los departamentos de Energía, Transporte y Agricultura de Estados Unidos. El objetivo de mediano plazo es reducir en un 50% las emisiones de la aviación en 2030 y el 100% en 2050.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

La promoción del SAF se realiza a través del otorgamiento de incentivos y créditos fiscales por tonelada producida. Más de la mitad del consumo de SAF en Estados Unidos fue abastecido con importaciones entre los años 2022 y 2024.

ReFuelEU Aviation de la Unión Europea: establece una incorporación progresiva de SAF en la aviación, con corte mínimo del 2% en 2025, creciendo al 6% en 2030, al 20% en 2035, hasta llegar al 70% en 2050. Esto afecta a todas las aerolíneas que vuelen dentro de la UE.

Combustíveis do futuro de Brasil: en el marco de esta política se encuentra el Programa Nacional de Combustible Sostenible de Aviación (ProBioQAV), que aspira a comenzar un sendero descendente de emisiones de gases de efecto invernadero en la aviación de Brasil mediante la promoción del SAF. La reducción comenzará con una merma en emisiones del 1% en 2027. Por una década se irá sumando un punto adicional de emisiones a reducir hasta llegar a emitir un 10% menos en 2037. No conforme con ello, los compromisos de CORSIA, por los que Brasil se ve alcanzado, requieren un crecimiento neutro en carbono desde 2035 para su transporte aéreo. Petrobras ya avanza un proyecto de SAF a base de sebo bovino y aceite de soja en el Estado de San Pablo.

Mientras tanto, el proyecto Acelen, en el Estado de Bahía, espera iniciar operaciones en 2027 con una planta de SAF a base de maíz y aceite de soja. Otra planta, BBF, en Amazonas, tiene proyectado su inicio en 2026, de acuerdo con relevamientos del Ministerio de Minas y Energía de Brasil. Con los proyectos en cartera, para 2030 se espera que el 12% de la demanda de combustible de aviación de Brasil sea abastecida con SAF.

El progreso del SAF a nivel global no deja de tener por delante desafíos de gobernanza, con muchos aspectos regulatorios a resolver dentro de los países y entre ellos. Asimismo, la diversidad de tecnologías disponibles abre un panorama de oportunidades y desafíos técnicos y de aplicación frente a la producción de estos biocombustibles.

Como bien ponderó el IICA recientemente, Latinoamérica tiene un amplio espectro de oportunidades para aprovechar en la producción de SAF. Por un lado, todos los años se registran grandes producciones de aceites, azúcares y almidones. Asimismo, la región dispone de cadenas de valor desarrolladas y competitivas, entre las que se destaca una industria de los biocombustibles con constantes certificaciones y orientada a la exportación.

En este sentido, y cómo se ha destaca desde la BCR en su Agenda de Asuntos Públicos, **la promoción de los biocombustibles es esencial para desarrollo del complejo agroindustrial argentino.** Para ampliar esta promoción, resulta fundamental establecer los requisitos y condiciones para el autoconsumo, distribución y comercialización de biodiésel, bioetanol en estado puro, así como para el SAF y el HVO. La transición energética a nivel global trae cambios y oportunidades que pueden amplificar el agregado de valor y las exportaciones argentinas.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

Mercado de invernada: La doble cara de los buenos precios, frente al actual contexto interno

ROSGAN

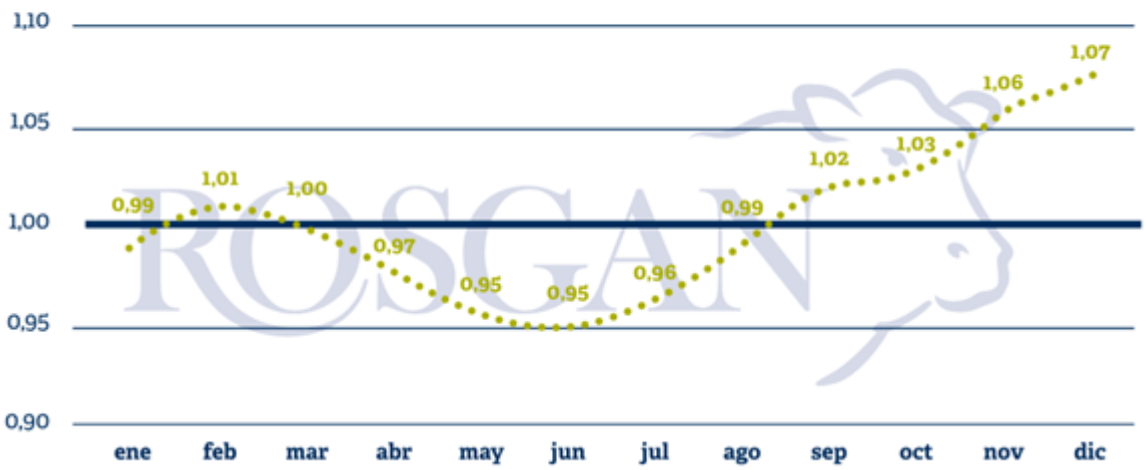
Históricamente, el mes de septiembre es uno de los momentos en que comienza a percibirse en el mercado la escasez de terneros y, por ende, su precio tiende a subir.

Se trata de un comportamiento estacional por el cual, una vez transcurridos los meses de mayor salida de terneros —es decir, entre abril y julio—, la caída en el nivel de oferta suele generar una mayor presión sobre los valores de esta categoría.

En efecto, si graficamos la curva de estacionalidad del precio del ternero —expresando cada uno de los valores individuales como un índice respecto del promedio mensual de cada año—, se observa claramente cuán determinante es el efecto que los distintos momentos de oferta tienen sobre el precio de esta categoría de hacienda.

Comportamiento estacional del precio del ternero. Índice base=1

Fuente de datos: ROSGAN/INDEC (IPIM)



Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

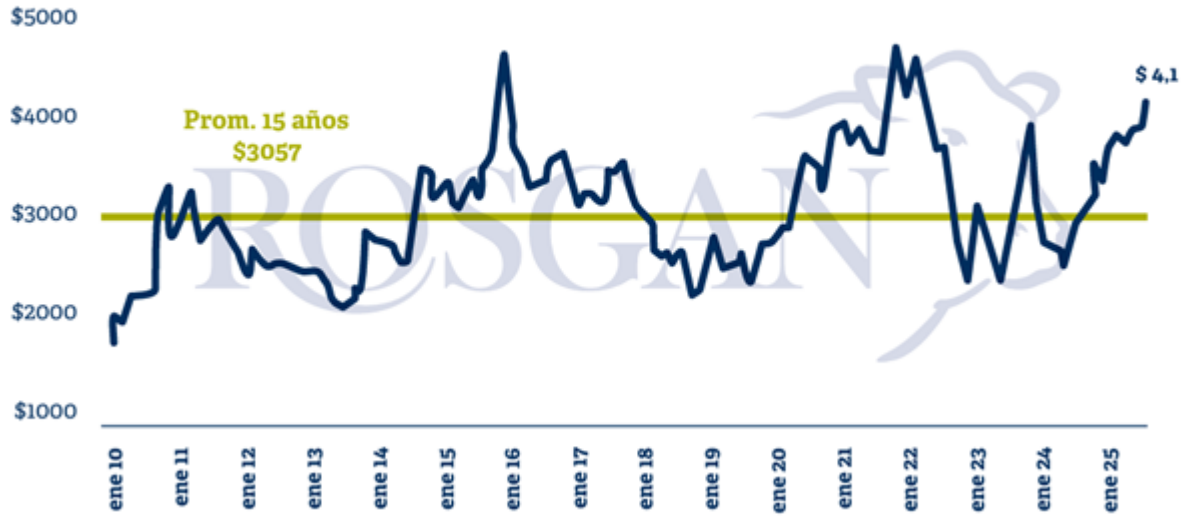
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Este comportamiento se confirma con los valores registrados por el ternero en el último remate de ROSGAN, donde el índice de referencia correspondiente a septiembre mostró una suba mensual del 10,5%, situándose en niveles de $4.186 el kilo vivo.

Sin embargo, no es la suba mensual lo que más se destaca, sino la trayectoria que vienen mostrando los precios a lo largo del año. Medido en pesos constantes, el valor actual del ternero es el más elevado para ese mes en los últimos 15 años ($3.057). A su vez, resulta un 38% superior al valor registrado en septiembre del año pasado.

Valor de ternero ROSGAN. En pesos constantes

Fuente de datos: ROSGAN/INDEC (IPIM)



Sin dudas, si nos enfocamos exclusivamente en el precio de los bienes, podemos afirmar que la cría atraviesa uno de sus mejores momentos de los últimos años, no solo por los muy buenos valores que ofrece su principal producto sino también por los buenos valores que puede obtener con el refugo de vacas. Recordemos que el precio de la vaca también es una de las categorías que mayor incremento relativo ha acumulado en los últimos meses.

Sin embargo, no podemos dejar de reconocer otras variables que también intervienen en el negocio y que, coyunturalmente, en los últimos dos meses han adquirido una ponderación creciente en las de-cisiones de estratégicas que habitualmente toma el productor.

Nos referimos a un tema que ya hemos abordado en ediciones anteriores y que recurrentemente vuelve a emerger al analizar distintos aspectos del negocio ganadero: la falta de crédito o, dicho de otro modo, el elevado costo del capital, que encarece considerablemente cualquier tipo de inversión, especialmente aquella que no proviene de fondos propios.

Concretamente, el costo financiero es el que nos obliga a mirar la otra cara de este escenario de precios.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Sucede que, en este contexto, y con los muy buenos valores que ofrece la hacienda, reponer esa invernada —o, más aún, ingresar al negocio desde cero sin contar con capital ya invertido en producción— resulta costoso.

Esto puede corroborarse con los números que actualmente arroja el *feedlot*. Según el último informe de la CAF, un circuito de engorde convencional de 131 días, en el que se ingresa con un ternero de 180 kg netos y se egresa con un novillito terminado de 320 kg, arroja un margen bruto negativo superior a los $20.000 por cabeza. Ahora bien, si a este resultado se le suma el costo financiero —con tasas cercanas al 50% anual—, la pérdida puede multiplicarse por seis generando un déficit de más de $130.000 por cabeza.

Bajo el mismo razonamiento, desde la óptica del criador, incluso con muy buenos valores de venta de la invernada, la retención de hacienda también se torna costosa. Aun asumiendo una situación financiera sin pasivos significativos, el mismo costo de oportunidad de ese capital retenido, resulta elevado.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2212 - 19 de Septiembre de 2025

Editorial

Convocatoria a Asamblea y Comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2025 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO ASOCIACIÓN CIVIL

CONVOCATORIAS

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 27 de noviembre de 2025, de 11.00 a 15.00 horas. Se procederá a la elección por un período de dos años de Presidente, Vicepresidente 1° y Vicepresidente 2°, por finalización de mandato de Miguel A. Simioni, Javier A. Gastaudo y Pablo A. Bortolato; de cinco Vocales Titulares, por la conclusión de mandato de Gerardo P. Calace, Ivanna M. R. Sandoval, Sebastian A. Bottallo, Tomás Rodriguez Ansaldi y Mayra C. Boglich; y de dos Vocales Suplentes por finalización de mandato de Mauro J. E. Venturi, y para cubrir la vacante producida por la asunción de Mayra C. Boglich como vocal titular. También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos de Ricardo V. Moscariello, Carlos A. García Beltrame, y Enrique M. Lingua (como titulares) y de Daniel E. J. Vigna, Clara Vogel y Cintia L. Majul (como suplentes).

Rosario, septiembre de 2025

JORGE R. TANONI
Secretario

MIGUEL A. SIMIONI
Presidente

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Nota: Conforme lo establecido en el artículo 44° del Estatuto, "En caso de que exista una única lista oficializada, la Comisión Electoral resuelve prescindir de la realización del acto eleccionario previsto en este capítulo, dando en consecuencia por designados a los candidatos incluidos en la misma. Esta resolución es puesta en conocimiento del Presidente del Consejo Directivo a fin de proceder a la proclamación en la Asamblea General Ordinaria".

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 27 de noviembre de 2025 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

1°) Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.

2°) Consideración de la Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, e Informe de los Auditores Independientes, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2025. Consideración del destino del resultado del ejercicio.

3°) Consideración y aprobación de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2025.

4°) Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

Rosario, septiembre de 2025

JORGE R. TANONI — Secretario

MIGUEL A. SIMIONI — Presidente

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	2023/24	*Estimado* 2024/25
Área Sembrada	*Mha*	6.5	5.5	6.9
Área Cosechada	*Mha*	6.0	5.1	6.6
Área Perdida	*Mha*	0.5	0.4	0.3
Rinde	*t/ha*	*2.9*	*2.8*	*3.0*
STOCK INICIAL	*Mt*	2.3	4.3	4.06
PRODUCCIÓN	*Mt*	18.0	14.5	20.1
OFERTA TOTAL	*Mt*	**20.3**	**18.8**	**24.2**
CONSUMO DOMÉSTICO	*Mt*	7.0	7.1	7.4
Uso Industrial	*Mt*	6.0	6.2	6.6
Semilla y otros usos	*Mt*	0.9	0.9	0.8
EXPORTACIONES	*Mt*	10.5	7.6	11.5
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**17.4**	**14.8**	**18.9**
STOCK FINAL	*Mt*	**2.8**	**4.1**	**5.3**
Stock/Consumo	*(%)*	*19%*	*27%*	*28%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	2023/24	*Estimado* 2024/25
Área sembrada	8.0	10.3	8.3
Área cosechada	6.7	7.7	7.0
Sup. No cosechada	1.3	2.7	1.3
Rinde	*71.2*	*68.3*	*69.3*
STOCK INICIAL	**5.1**	**2.4**	**3.9**
PRODUCCIÓN	**47.7**	**52.5**	**48.5**
OFERTA TOTAL	**52.7**	**54.9**	**52.4**
CONSUMO INTERNO	**14.2**	**14.7**	**14.5**
Uso Industrial	4.0	4.0	3.6
Molienda seca	0.2	0.2	0.2
Molienda húmeda	1.5	1.4	0.9
Otras Industrias	0.6	0.4	0.6
Etanol	*1.6*	*1.9*	*1.9*
Forraje, semilla y residual	10.2	10.7	10.9
EXPORTACIONES	**34.3**	**36.2**	**33.5**
DEMANDA TOTAL	**48.5**	**50.9**	**48.0**
STOCK FINAL	**4.3**	**3.9**	**4.4**
Ratio Stock/consumo	*9%*	*8%*	*9%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR *@BCRmercados*

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

		Prom. 5 años	2023/24	*Estimado* 2024/25
Área sembrada	*Mill ha*	16,7	16,5	17,8
Área cosechada	*Mill ha*	15,4	16,0	16,5
Sup. No cosechada	*Mill ha*	1,29	0,44	1,25
Rinde	*qq/ha*	27,20	*31,2*	*30,0*
STOCK INICIAL	*Mill tn*	7,5	3,2	7,4
IMPORTACIONES	*Mill tn*	5,6	7,4	6,1
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	42,9	50,0	49,5
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**56,1**	**60,6**	**63,0**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	42,7	48,6	46,9
Crush	*Mill tn*	*37,0*	*43,5*	*42,2*
Extr. por solvente	*Mill tn*	*35,8*	*42,0*	*40,8*
Semilla, balanceados y otros	*Mill tn*	5,9	5,1	4,7
EXPORTACIONES	*Mill tn*	5,9	4,6	9,5
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**48,7**	**53,2**	**56,4**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**7,4**	**7,4**	**6,6**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*15%*	*14%*	*12%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824